

Josep Prats

AGF – Abante European Quality Fund

Estimados inversores,

En las dos últimas semanas hemos asistido a la publicación de los resultados de cierre del ejercicio 2023 de la mayor parte de las compañías que tenemos en cartera. Faltan todavía por publicar los de algunos sectores, notoriamente el de automoción, que tienen un peso importante en nuestro fondo.

Por lo conocido hasta la fecha, podemos decir, en términos generales, que el cuarto trimestre del año no ha deparado grandes sorpresas. Las cifras de ventas, resultado operativo y beneficio neto de la mayor parte de las grandes empresas cotizadas en los principales mercados desarrollados (Estados Unidos y Europa), se han mantenido dentro de los márgenes previstos por el consenso de analistas.

Y las previsiones para 2024, tanto o más seguidas por la comunidad de inversores que el resultado de 2023, nos indican que este año podría cerrarse con cifras de beneficio neto no muy distintas de las obtenidas el ejercicio anterior en sectores como banca, semiconductores y autos (que cotizan a múltiplos sobre beneficios claramente inferiores a la media histórica), y con ligeros aumentos de beneficio en las industrias relacionadas con la transición energética y el consumo discrecional (especialmente en el segmento de lujo), que cotizan a múltiplos medios.

Si se cumple, y no hay una alteración significativa de las expectativas que el mercado tiene sobre la evolución de los tipos de interés (lenta y moderada caída, del orden de entre un punto y un punto y medio porcentual en los tipos a corto en los próximos doce meses), la bolsa europea debería ofrecer una rentabilidad cercana al doble dígito (de entre el 5% y el 10% de revalorización más un 4% de dividendo). Después de cuatro años de alzas y bajas muy pronunciadas (Covid, guerra de Ucrania, inflación y subida drástica de tipos), podríamos asistir finalmente a un año de volatilidad y rentabilidad en línea con una media histórica larga, a un año bursátil normal.

La buena selección de acciones podría consolidar claramente en el doble dígito la rentabilidad anual del fondo y creemos que la cartera que tenemos es la adecuada, tanto en su parte más estructural (digitalización, transición energética y crecimiento de la clase media-alta a nivel global), como en la más coyuntural (corrección de la marcada infravaloración de sectores que, como el bancario, recuperan por fin un escenario de normalidad).

En el último mes no hemos realizado ningún cambio en nuestra cartera. El fondo acumula en lo que llevamos de 2024 una rentabilidad del 3% y su valor liquidativo se mantiene en máximos históricos.

Muchas gracias por su confianza.

Josep Prats

Si desea más información sobre este producto, por favor, haga clic [AQUÍ](#).

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestión?

- [Ficha del producto](#)

La información contenida en esta carta informativa es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto del adecuado asesoramiento profesional. La carta Informativa ha sido elaborada 13/02/2024 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores